

CTCP TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG (DGC)

Báo cáo cập nhật KQKD

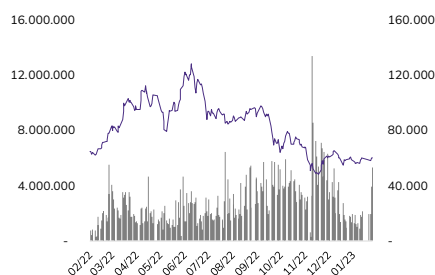
Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Hóa chất
Ngày báo cáo	: 07/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 55.600
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 21.116
SLCPLH (CP)	: 379.779.286

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	53,1%	51,2%
Tăng trưởng LNST (%)	163,3%	133,1%
Biên LNG (%)	33,3%	46,9%
Biên LNST (%)	26,3%	41,8%
ROA (%)	29,5%	45,4%
ROE (%)	39,7%	55,8%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,13	0,04
EPS (VND/CP)	13.203	14.661
BVPS (VND/CP)	35.519	27.520

Kết quả kinh doanh Quý 4 sụt giảm quý thứ 2 liên tiếp

- Kết quả kinh doanh của DGC tiếp tục đi lùi trong Quý 4.** Cụ thể, doanh thu Q4/2022 đạt 3.112 tỷ giảm 15,8% so với Q3/2022 và giảm 10% so với cùng kỳ năm trước. LNST đạt 1.032 tỷ đồng, giảm 20,8% so với cùng kỳ. Biên LNG quý 4 giảm xuống còn 41,4% so với mức 46,8% của cùng kỳ năm trước.
- Lũy kế cả năm 2022, DGC ghi nhận kết quả kinh doanh bùng nổ.** Doanh thu 2022 đạt 14.444 tỷ đồng (+51% svck), LNST 2022 đạt 5.568 tỷ đồng (+133% svck) vượt 19% và 73% so với kế hoạch. Doanh thu tăng mạnh do DGC hưởng lợi từ đà tăng của giá cả hàng hóa khi chuỗi cung ứng toàn cầu bị đứt gãy do xung đột Nga – Ukraine cùng với việc Trung Quốc hạn chế sản xuất và xuất khẩu phốt pho. Doanh thu phốt pho vàng tăng 112%, các mặt hàng phân bón tăng 22%, WPA (Axit photphoric trích ly) tăng 62%... Doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 533,19 tỷ đồng (+212% svck), chủ yếu đến từ lãi tiền gửi ngân hàng (314 tỷ đồng) và lãi chênh lệch tỷ giá đã thực hiện (219 tỷ đồng). Biên LNG được cải thiện từ 33,3% (2021) lên 46,9% (2022).
- DGC có sức khỏe tài chính lành mạnh.** Hệ số D/E của công ty giảm từ 0,13 trong năm 2021 xuống 0,04. Tổng nợ vay ngắn hạn giảm từ 842 tỷ (2021) xuống 468 tỷ đồng (-44%), và doanh nghiệp không sử dụng nợ vay dài hạn. Lượng tiền dồi dào với khoản tiền mặt và tiền gửi tại ngân hàng lên tới 9 nghìn tỷ đồng (chiếm 67,6% tổng tài sản). Đây sẽ là lợi thế đối với DGC trong bối cảnh lãi suất đang trong xu hướng tăng.
- Tuy nhiên, chúng tôi hạ dự báo triển vọng lợi nhuận của DGC trong năm 2023 do mức nền cao của năm 2022 và DGC phải đối mặt với những khó khăn, thách thức sau:**
 - ✓ Sản phẩm đóng góp lớn vào danh thu của DGC là phốt pho vàng – nguyên liệu được ứng dụng rộng rãi trong ngành phân bón và hàng điện tử, tuy nhiên, trong bối cảnh nền kinh tế thế giới có nhiều khó khăn, nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm công nghệ điện tử có xu hướng giảm. Điều này sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến sản lượng và giá bán của doanh nghiệp.
 - ✓ Giá phân bón có xu hướng chững lại và hạ nhiệt.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	3.456,27	3.111,50	-10%	9.550,39	14.444,11	51%
Lợi nhuận gộp	1.615,97	1.289,37	-20%	3.182,36	6.769,52	113%
Chi phí bán hàng	-143,38	-156,92	9%	-503,82	-624,43	24%
Chi phí QLDN	-49,09	-54,57	11%	-136,60	-147,64	8%
Doanh thu tài chính	64,81	197,52	205%	170,67	533,19	212%
Chi phí tài chính	-26,93	-75,26	180%	-68,11	-149,75	120%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-2,57	-6,28	144%	-13,66	-17,60	29%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	1.461,37	1.200,13	-18%	2.644,49	6.380,88	141%
Lãi/lỗ khác	-4,53	-5,49	21%	-7,38	-5,90	-20%
Lợi nhuận trước thuế	1.456,84	1.194,63	-18%	2.637,11	6.374,98	142%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	1.304,06	1.032,40	-21%	2.388,15	5.567,84	133%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn